SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 23 DE DICIEMBRE DE 2001 AÑO 12 Nº610

CASH

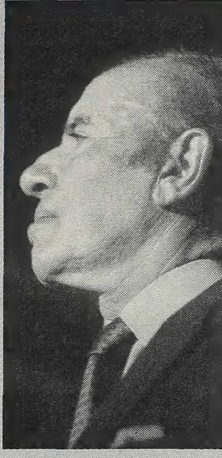
Plan a estrenar

Mientras el justicialismo presentó un plan de emergencia para instrumentar la salida de la Convertibilidad, un grupo de economistas consultados por **Cash** discuten quiénes deberían pagar los costos de abandonar la regla de 1 peso igual a 1 dólar, que rigió durante más de 10 años. Qué pasará con los depósitos cautivos en los bancos, con los endeudados en dólares, con las tarifas de las empresas públicas privatizadas y con aquellos que sólo se queden con pesos en el bolsillo.

Opinan:
Roberto Feletti
Federico Poli
Miguel Peirano
Gerardo Della Paolera
Claudio Lozano
Hugo Nochteff
Enrique Martínez
Daniel Kostzer

Sumacero

teXtual



"Fernando de la Rúa fracasó porque no supo, no pudo y no porque no haya querido hacer algo por el país. Lamentablemente en dos años destruyó lo que a nosotros nos costó diez años de sacrificios."
Declaraciones radiales del ex presidente **Carlos Menem** el pasado jueves 20.

el Libro

SISTEMA POLITICO Y MODELO DE ACUMULACION EN LA ARGENTINA
Eduardo Basualdo
Universidad Nacional de Quilmes - Flacso - Idep



La presente obra representa una interpretación del proceso económico, político y social del último cuarto de siglo que transformó la Argentina. Se trata de la descripción del proceso que llevó a una de las sociedades más integradas de América latina a una situación de dualismo social extremo. Pero la historia que comenzó con la dictadura, no terminó con ella. Tres gobiernos electos por el voto popular le dieron forma definitiva al modelo. Eduardo Basualdo describe cómo tal cosa fue posible. Y en la explicación destaca la cooptación de la clase política por el bloque hegemónico y el papel decisivo de la corrupción como moneda de pago. También la interpretación de las crisis de 1989/90 y la actual iniciada en 1997.

52,2

por ciento fue el crecimiento del número de *universitarios sin trabajo* entre octubre de 2001 y el mismo mes del *año anterior*. Los profesionales desempleados pasaron, en el área de Capital Federal y Gran Buenos Aires, de 40 mil a 61 mil personas. Así, según cálculos de la Encuesta Permanente de Hogares del Indec, la tasa de desempleo profesional se elevó del 5 al 7,1 por ciento. Las causas fueron la destrucción de puestos en el sector servicios y el aumento de quienes buscan su lugar en el mercado.

EL ACERTIJO

La quinta parte de un enjambre de abejas se posó en la flor de Kadamba, la tercera en una flor de Silinda, el triple de la diferencia entre estos dos números voló sobre una flor de Krutaja, y una abeja quedó sola en el aire, atraída por el perfume de un jazmín y de un pandnus. **¿Cuál es el número de abejas que formaban el enjambre?**

Respuesta: 15 abejas. El número sale de la raíz de la siguiente ecuación:
$x/5 + x/3 + 3(x/3 - x/5) + 1 = x$,
siendo x el número de abejas.

Cursos y seminarios

"Cronoestructura del Capital. Teoría y Aplicaciones" es el título de la conferencia que dictará *Pablo Levín*, director del Centro de Estudios para la Planificación y el Desarrollo de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA. La cita es el próximo miércoles 26 de diciembre, a las 19, en el Salón de Usos Múltiples del FCE, Córdoba 2122, primer piso, Capital Federal.

Empresas

De acuerdo con la encuesta anual efectuada por la consultora Total Research –octava edición, *"Las marcas que eligen los empresarios"*–, **OSDE** permanece en el primer puesto en el rubro salud, a la vez que ascendió al segundo lugar del ranking general. La encuesta releva 188 marcas que abarcan un universo de 29 rubros con un total de 213 entrevistados entre empresarios y directivos de empresas, desde pymes hasta grandes firmas en un amplio rango de cargo.

Ranking

Tasas cobradas en créditos prendarios en dólares (*)
–Costo Financiero Total (sin seguro automotor) en % anual–

1. Finvercon	34,3
2. Nuevo Banco de Santa Fe	34,0
3. Banco de la Provincia de Buenos Aires	33,3
4. Ford Crédit	32,8
5. Banco General de Negocios	28,7
6. Banco Francés	28,0
7. Banco Suquía	27,6
8. Banco del Chubut	25,9
9. HSBC Bank Argentina	25,4
10. VW Compañía Financiera	24,4

(*) A través de concesionarios (Canal Indirecto)

Fuente: Secretaría de la Competencia, la Desregulación y la Defensa del Consumidor (Noviembre de 2001).

Plan a estrenar

GERARDO DELLA PAOLERA Ex rector de la Universidad Di Tella

"No hay que pesificar los depósitos"



No estoy a favor de la devaluación, pero tampoco creo que en estas condiciones de reservas del Banco Central y desconfianza generalizada se pueda defender con éxito la paridad. Por eso, hay que tomar decisiones de política económica duras y tener suerte en el buen sentido de la palabra. Suponiendo un gobierno estable el planteo sería el siguiente: un tipo de cambio más alto, un Banco Central separado de la Tesorería, pesificación de una parte de las deudas bancarias y, fundamentalmente, respeto de los contratos originarios en dólares de los depositantes. Este último punto es clave, porque creo que para los próximos años la única fuente de financiamiento voluntario que puede lograrse es que, con un poco de suerte y otro de tanto de mejora en la reputación del gobierno, vuelvan al circuito los 25.000 millones de dólares que los argentinos tienen en el "colchón" y cajas de seguridad. Para eso es importante ser duro en lo fiscal, incluyendo una reestructuración de la deuda agresiva, con excepción de los planes sociales. Todo en el contexto de una nueva negociación para conseguir asistencia financiero del FMI y de los bancos extranjeros que operan en el país.

Cómo salir de la convertibilidad no es algo fácil. En especial cuando el mercado puede anticiparse a las medidas y sobre todo cuando no está consolidado el principio de autoridad y legitimidad del Estado. El jueves, con la falta de circulante y un caos total, el dólar estaba a 1,48 peso; es decir que no había saltado demasiado dado la anarquía, pero no había circulante para fondear el traspaso a dólares.

Mi impresión es que hay que hacer un salto a un nuevo tipo de cambio, digamos 40 por ciento de devaluación, y fijar ahí la nueva paridad. Ir directamente a un tipo de cambio flexibles, descontrolar todo el esquema, sobre todo si no está sólida una política monetaria autónoma del Tesoro.

Después el punto principal es cómo se reorganiza el sistema financiero para frenar la caída en el nivel de actividad. La propuesta sería defender las reservas, que nadie pueda retirar dólares de los bancos, y que los retiros puedan realizarse sólo en pesos.

Pero habiendo modificado la paridad cambiaria yo sería muy contundente en la defensa de los ahorristas. No pesificaría los depósitos, para que los licue la devaluación sino que mantendría los contratos originales, en dólares. Si al ciudadano argentino le volvemos a repudiar este contrato elemental, vamos a tener muchísimos problemas por los próximos 8 o 10 años para volver a reconstituir el ahorro local. Además, el cacerolazo es en parte el desempleo y la recesión, pero en buena medida también es la punción dramática de los depósitos, dejándolos en el corralito.

Respetar el contrato original, significaría dejarlo en dólares. Pero reprogramaría los vencimientos, aguantándolos un año o más, o escalonándolos teniendo en cuenta los montos: los más chicos con mayor disponibilidad que los grandes. Mientras tanto se podría gastar, como ahora, a través del sistema financiero.

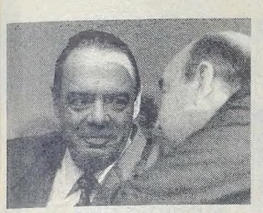
Por otro lado, sería más discrecional con los préstamos en dólares contraídos con el sistema financiero. Es mucho más importante pesificar a las familias o a las PyMEs que a los grandes grupos económicos. Acá hay que tener mucho cuidado con el riesgo moral de licuar los pasivos de los grandes grupos financiados por los ahorristas medianos y pequeños, porque está claro que los depositantes grandes se fueron antes del corralito.

Finalmente, si existe una revaluación de las reservas, se podría ir inyectando fondos al sistema financiero, para asistir a los bancos que queden descalzados entre sus pasivos y activos. También, si la depreciación del peso es importante, podría imponerse retención a las exportaciones, para aliviar las cuentas fiscales y contar con recursos para la red de seguridad bancaria. Todo este esquema, debería contar también con, por lo menos, una cuota mínima de apoyo financiero del FMI y de los bancos extranjeros que operan en Argentina.

Crisis

salidas

- ¿Quiénes pagaron los costos del abandono de la Convertibilidad?
- ¿Qué hacer con los depósitos atrapados en los banco y con los endeudados en dólares?
- Las alternativas que analizan los economistas, después de que el PJ presentara su plan de emergencia.



Se terminó una era. La era de Roque Fernández y Cavallo, López Murphy y Machinea. La era en que lo primordial era mostrar ajustes fiscales "creíbles" a los ojos de acreedores y el Fondo Monetario. Todo por preservar la Convertibilidad. Riesgo país, "seguridad jurídica" para las empresas privatizadas, desregulación financiera, apertura comercial irrestricta, dolarización son palabras que quedarán en la historia.

Después del estallido social que obligó a renunciar a De la Rúa, la cesación de pagos hecha realidad y apenas 3700 millones de dólares de reservas de libre disponibilidad en el Banco Central, ya nadie piensa en rendir pleitesía a los inversores extranjeros o a Washington. Ni en defender a rajatabla el tipo de cambio fijo.

Mientras el justicialismo presentó un plan de emergencia para instrumentar la salida de la Convertibilidad, un grupo de economistas consultados por **Cash** discuten quiénes deberían pagar los costos de abandonar la regla de 1 peso igual a 1 dólar, que rigió durante más de 10 años. Qué pasará con los depósitos cautivos en los bancos, con los endeudados en dólares, con las tarifas de las empresas públicas privatizadas y con aquellos que sólo se queden con pesos en el bolsillo. Cuál es el camino para salir de la depresión, ahora que los que siempre pagaron los costos del ajuste en los últimos años dijeron "basta".

FEDERICO POLI y MIGUEL PEIRANO Economistas

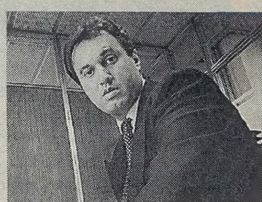
"Es hora de sincerar realidades"

La economía argentina comenzará a recuperarse sólo cuando se apliquen políticas que favorezcan una mayor participación del salario en el ingreso nacional y se apoye fuertemente la producción argentina.

Hay que romper estructuralmente con toda la lógica que funcionó durante los 90, que implicó la degradación social de la mano de la desindustrialización. Hay que sincerar determinadas realidades como el atraso del tipo de cambio y la imposibilidad de actuar con tipo de cambio fijo, los perjuicios ocasionados por la flexibilización laboral, la necesidad de un plazo de gracia por dos años para el pago de intereses de la deuda externa y un subsidio para los desocupados.

Hay que recobrar el poder del Estado para limitar los comportamientos en mercados oligopoliza-





dos, para renegociar los contratos de las empresas privatizadas, para administrar políticas productivas y para cubrir su rol de resguardo de los sectores más frágiles de la sociedad. Debemos recobrar un Estado con capacidad profesional, con recursos en aquellas áreas estratégicas y con independencia de intereses privados.

Se debe evitar que la resolución de la crisis económica implique una nueva desnacionalización del aparato productivo.

Mayor y mejor Estado, incremento del poder adquisitivo de los trabajadores y políticas a favor de la producción son los ejes de la salida.

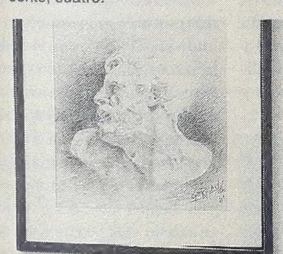
Finalmente, es obvio que se deben terminar con las políticas dictadas desde fundaciones economistas que terminan, casualmente, favoreciendo a sus aportantes.

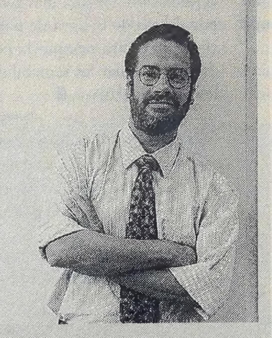
ROBERTO FELETTI Presidente del Banco Ciudad de Buenos Aires

Devaluar con un plan

Es imprescindible reconstruir un sistema de medios de pago que expanda el nivel de actividad económica. La tremenda situación de infraconsumo que atraviesa la Argentina, habilita la posibilidad de regenerar un circuito de producción y consumo en torno de un signo monetario autónomo de la oferta externa de divisas, que no se deprecie.

Las condiciones para que la moneda ayude a recuperar al sector real de la economía son, en el presente, cuatro:





- Conversión al signo monetario nacional de todo el stock y el flujo de las transacciones.
- Reordenamiento del sistema financiero, con eje en una banca local, especializada por segmento de mercado y región, con capacidad de asignar crédito.
- Equilibrio fiscal. Sostenido, en base a un perfil tributario que incida sobre los altos niveles de renta y la concentración de los patrimonios, antes que sobre el consumo.
- Reforma del Estado. Urge la necesidad de optimizar el gasto público, como único mecanismo de reconstruir la confianza en el Estado. Debe destinarse recursos para poner en marcha en la forma más veloz posible, un sistema de subsidio de desempleo masivo y universal.

Este programa debe ser acompañado en lo inmediato de un tipo de cambio fijado por la autoridad monetaria y luego paulatinamente en una regulación cambiaria flexible, basada en el nivel de reservas internacionales del BCRA y la situación de las cuentas públicas.

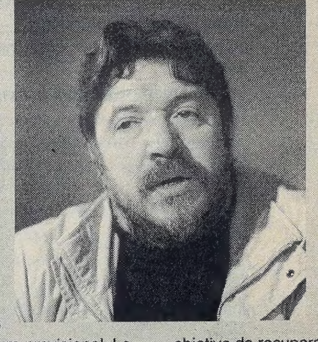
Este esquema de reactivación rápida del mercado interno, debe acompañarse de decisiones sobre el sector externo que apunten al equilibrio de la cuenta corriente, por la vía del aumento de las exportaciones, reestructuración de las importaciones y limitación al máximo del giro de divisas al exterior por servicios reales o financieros.

En suma una salida no traumática de la convertibilidad, requiere un programa de coyuntura de equilibrio externo y fiscal en el que se asiente un nuevo sistema monetario y bancario.

CLAUDIO LOZANO Economista de la CTA

"Pesificar en lugar de dolarizar"

De esta crisis no se sale sin decir la verdad. Hay que afirmar que lo que aquí se acabó es la Argentina de las ganancias extraordinarias para las empresas privatizadas, el sistema financiero y los grupos que fugaron y fugan capitales, reciben subsidios y licuan pasivos apoyados por el gobierno. Hay que reconocer, además, que nuestro país ya está en cesación de pagos y comunicarlo a los acreedores internos y externos. Desde esta perspectiva la estrategia que debería adoptarse requiere establecer un período de suspensión de los pagos que permita poner en marcha un plan de crecimiento con equidad social. Plan que en su orientación estratégica debe tender a "pesificar en lugar de dolarizar", a "distribuir con justicia los ingresos en lugar de ajustar" y a "reactivar en lugar de profundizar la recesión". Por lo expuesto se debe:



- Fijar un nuevo piso distributivo: esto supone implementar una redistribución del ingreso equivalente a 4% del PBI financiando instrumentos cuyo objetivo sea combatir la pobreza. En esta dirección planteamos la necesidad de un seguro de empleo y formación de $ 380 para todo jefe y jefa de hogar desocupado, una asignación universal por hijo de $ 60 para toda la población menor a 18 años, y una asignación para todos los mayores de 65 años que carecen de cobertura previsional. Lo expuesto no sólo implica cumplir con razones de estricta justicia sino que expande la demanda interna generando una primera e imprescindible condición para relanzar una estrategia productiva.
- Evitar el despilfarro: esto implica optimizar el rendimiento social de las reservas existentes, evitando malgastarlas financiando el negocio de los especuladores financieros. Supone también, un cambio en la ecuación fiscal que privilegie una estrategia consistente de progresividad tributaria acompañada por una expresa eliminación de aquellos subsidios que financian negocios privados. Dada la emergencia corresponde precisar que sería necesario el establecimiento de un impuesto extraordinario al resultado consolidado de las mayores empresas en los últimos diez años; la aplicación del principio de renta mundial para ampliar la base impositiva y capturar parte de la renta de los capitales fugados; la reforma del sistema de seguridad social procediendo a su reestatización y la anulación de los procedimientos de licuación de pasivos de los grandes grupos económicos. Desde esta definición se debe replantear las condiciones de reprogramación del endeudamiento público con: una quita relevante en el capital adeudado y desdolarizar los compromisos de deuda con los tenedores locales de la misma.

Por último, evitar el despilfarro implica también diseñar una estrategia que nos permita recuperar política cambiaria comenzando a desligar nuestra moneda de los vaivenes de la economía estadounidense. Para esto sugerimos iniciar una estrategia de transición que sirva para comenzar a resolver el problema de precios relativos ampliando el factor de empalme con la inclusión del real e instituyendo este mecanismo como nueva regla cambiaria. Habría que establecer también retenciones para todas aquellas operaciones de exportación fundadas en ventajas naturales (agro y petróleo). A su vez, el manejo cambiario debe preservar la situación de los pequeños y medianos ahorristas trasladando el costo de la modificación al sistema bancario. Esta estrategia tiene el objetivo de recuperar política cambiaria lo cual exige lograr condiciones de mayor solvencia fiscal y avanzar en una nueva política de coordinación cambiaria y macroeconómica a nivel del Mercosur.

Gobernar los mercados: esto implica reformular las condiciones de la apertura comercial y financiera vigentes, limitar y desincentivar la entrada de capitales de corto plazo, desarrollar una política de incentivo a la radicación de emprendimientos productivos coordinada con el Mercosur. Asimismo, esto exige el rediseño de las estructuras regulatorias de los mercados donde se han producido privatizaciones en lo que se refiere a tarifas. Requiere, además, una política de regulación de tarifas de empresas privatizadas y que revierta las graves tendencias a la oligopolización que exhibe la economía argentina.

Plan económico

- Toda devaluación se hace para aumentar los precios relativos de los bienes transables en relación con los no transables. Por lo tanto, como el salario es un bien no transable se produce su caída.
- Sin embargo, en la Argentina actual lo que es alto dentro de los no transables no son los salarios sino las utilidades.
- Se deben desdolarizar las tarifas de los servicios públicos porque sino toda la devaluación caería sobre los salarios.
- La punción sobre los que tienen ingresos muy altos y sobre las ganancias extraordinarias serviría para compensar el efecto que tendría una devaluación sobre el gasto.

REPORTAJE: COMO SE SALDRA DE LA CONVERTIBILIDAD

"Es clave encontrar una nueva manera de devaluar"

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El investigador de Flacso Hugo Nochteff dice que la devaluación es inevitable. Pero destaca que lo fundamental es discutir las políticas compensatorias para que la devaluación no perjudique a los de siempre. Las alternativas.

Hugo Nochteff es investigador del Conicet en el área de economía de Flacso y uno de los autores de la propuesta económica alternativa conocida como Plan Fénix. En esta entrevista con **Cash** explica que Argentina debe abandonar el tipo de cambio fijo para "hacer más rentable la producción primaria y secundaria", pero sin deteriorar el poder de compra de los salarios. Por eso señala que "lo fundamental es discutir las medidas compensatorias que deben acompañar a una devaluación". Entre sus propuestas incluye la desdolarización de la economía, una fuerte redistribución del ingreso y "una punción tributaria" sobre los sectores que tienen dinero en el exterior para compensar el efecto que tendría una devaluación sobre el gasto.

Usted afirmó en un trabajo reciente que la implementación del tipo de cambio flotante puede generar una serie de ventajas para la economía, ¿considera que están dadas las condiciones para devaluar?

–Cuando uno tiene un fuerte déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, lo que se espera es que haya una devaluación. Históricamente, las devaluaciones produjeron una distribución regresiva del ingreso. Toda devaluación se hace para aumentar los precios relativos de los bienes transables en relación con los no transables. Por lo tanto, como el salario es un bien no transable se produce su caída. No obstante, en la Argentina actual lo que es alto dentro de los no transables no son los salarios sino las utilidades. Lo que se tiene que cambiar es la rentabilidad de los transables y los no transables. Hacer más rentable la producción primaria y secundaria y, al mismo tiempo, recuperar el salario. Ahora bien, la política cambiaria es sólo uno de los muchísimos aspectos de una política económica. Lo fundamental es discutir las medidas compensatorias que deben acompañar a la devaluación.

¿Cuáles deberían ser esas medidas?

–Ante todo, se necesita recomponer el nivel de reservas porque una salida de la convertibilidad sin reservas dispararía el tipo de cambio a cualquier parte. También se deben desdolarizar las tarifas de los servicios públicos porque sino toda la devaluación caería sobre los salarios. Durante los últimos 25 años el eje central de la economía ha sido la caída de salarios y la reducción del aparato productivo. Por lo tanto, ahora se debe asegurar una fuerte redistribución del ingreso. En un cálculo reciente, demostré que si se aplica una reducción salarial del 18 por ciento al 5 por ciento más rico de la población, del 12 por ciento al 5 por ciento siguiente y del 3 por ciento al 10 por ciento que les sigue en la escala de ingresos, se obtienen los recursos suficientes para garantizar que no haya ningún hogar por debajo de la línea de pobreza. Esto permitiría elevar la demanda para luego actuar sobre el desequilibrio externo de la Argentina.

Pero una devaluación volvería impagables los intereses de la deuda externa.

–Efectivamente, una devaluación llevaría a un aumento del gasto exclusivamente para el pago de la deuda. Pero eso se debería compensar con una punción tributaria sobre los sectores que tienen dinero en el exterior.

Cómo se puede saber quiénes son los que tienen dinero en el exterior?

–Con un mínimo de sentido común uno puede presumir que los que tienen dinero en el exterior se hallan dentro de ese 20 por ciento de la población que concentra el 50 por ciento del ingreso. La punción sobre los que tienen ingresos muy altos y sobre las ganancias extraordinarias serviría para compensar el efecto que tendría una devaluación sobre el gasto.

¿Cómo se resolvería la situación de quienes tienen deudas en dólares?

–Toda la economía se debería desdolarizar para que el peso de la devaluación no caiga sobre el valor de los pasivos que tienen las pymes y la población de recursos medios y bajos. Así como Cavallo socializó la deuda de los ricos, ahora se debería socializar la deuda de los pobres.

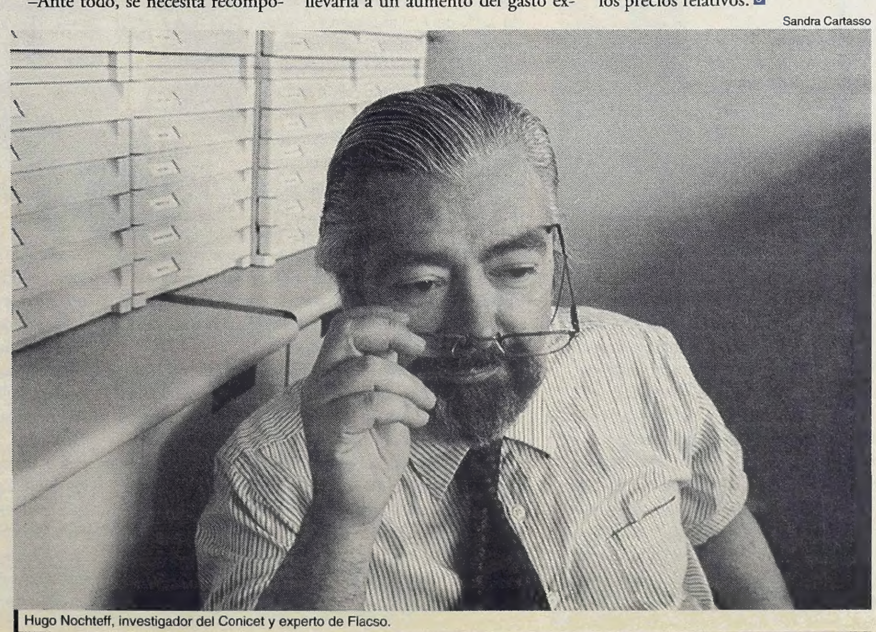
Pero los que tienen depósitos en dólares verían licuados sus ahorros.

–Hoy los ahorristas no pueden sacar sus depósitos en dólares. Por lo tanto, es preferible que puedan disponer de sus depósitos en pesos en una economía que funcione en pesos. En la mayor parte de las economías del mundo, incluso las desarrolladas, la moneda externa se usa sólo para las operaciones con el exterior.

–¿Hoy ya no se puede dolarizar la economía?

–¿Dolarizar con qué dólares? Si Argentina no dispone de dólares para evitar un default, ¿con qué dólares va a dolarizar? Antes deberían devaluar para compatibilizar la cantidad de pesos con la disponibilidad de dólares. La dolarización implicaría una punción, pero ya no sobre el 20 por ciento más rico sino sobre el conjunto de la población. Dejaría más gente aún por debajo de la línea de pobreza y eliminaría para siempre la posibilidad de cambiar las rentabilidades y los precios relativos. ■

Sandra Cartasso



Hugo Nochteff, investigador del Conicet y experto de Flacso.

El ex frepasista Enrique Martínez sostiene que no hay necesidad de una "devaluación salvaje" para salir de la Convertibilidad. Dice que primero lo importante es cambiar el humor de la gente y que para eso se pueden tomar medidas inmediatas.

REPORTAJE A ENRIQUE



POR CLEDIS CANDELARESI

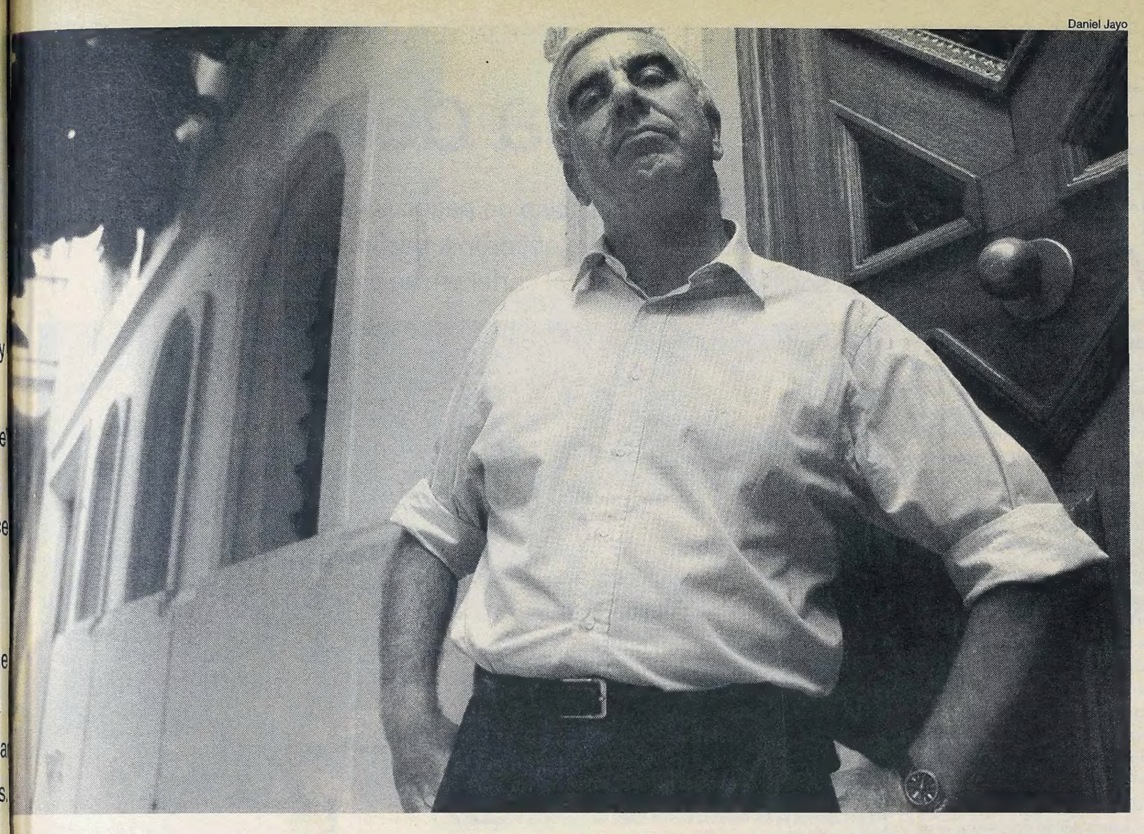
El secretario de Empleo y Producción Pyme, el ex frepasista Enrique Martínez, sobrevivió indemne varios recambios ministeriales en Economía y en Trabajo. Atrincherado hasta el viernes en su puesto, explica por qué muchos funcionarios radicales soportaron despreocupadamente la debacle de la gestión delarruista y asegura que es tan innecesaria la dolarización como la "devaluación salvaje".

¿Cuáles son las posibilidades más firmes para la economía que se viene, al margen de quien sea el ministro de Economía definitivo?

–Las alternativas son muchas. Lo más probable es un default, ya que es imprescindible reconstruir toda la relación con los acreedores externos. Pero, después, no hay necesidad de dolarizar ni de una devaluación salvaje. Se puede aumentar el salario mínimo y con ello aumentar el consumo interno; se puede hacer un plan para atender a los desocupados con un salario más pequeño del que reclama el Frenapo pero absolutamente financiable. Se puede estimular inversiones de pymes, básicamente en el interior. Hay una serie de medidas inmediatas que la puede tomar cualquier equipo sensato y mejorar rápidamente el humor de la gente.

El Estado tiene pocos recursos para enfrentar la emergencia social.

–Es cierto. Pero también es cierto que pueden hacerse cosas mejores con los mismos escasos recursos y a corto plazo. Mi secretaría propuso, por ejemplo, una reformulación del Plan Crear Trabajo y ya lanzamos treinta programas de carácter transitorio. Planteamos, por ejemplo, pagar salarios por unos 160 pesos y entregar herramientas. A un grupo de La Matanza le compramos 6 mil pesos en maquinarias para completar una fábrica de zapatillas. Con 10 m


Daniel Jayo

Plan económico

■ “No hay necesidad de dolarizar ni de una devaluación salvaje.”

■ “Se puede aumentar el salario mínimo y con ello aumentar el consumo interno; se puede hacer un plan para atender a los desocupados con un salario más pequeño del que reclama el Frenapo pero absolutamente financiable.”

■ “Hay una serie de medidas inmediatas que la puede tomar cualquier equipo sensato y mejorar rápidamente el humor de la gente.”

RE MARTINEZ: LOS CAMINOS PARA SALIR DE LA CONVERTIBILIDAD

iar el humor de la gente”

pesos equipamos una carpintería y on 13 mil instalamos varias panaderías en el Gran Buenos Aires. Ya hay conversaciones con el gobierno de esa provincia para que compre lo que aquí se produce y los distribuya a través de la población escolar, para reducir necesidades básicas. Se pueden hacer cosas mejores con lo mismo.

¿Cómo se vivió la crisis en el interior del Gobierno?

–Hace un tiempo se había empezado a cuestionar la idea de que se podía administrar inercialmente. Va decir: recibir una herencia, corregirla algo y administrarla con prolijidad, sin robarse los vueltos. Faltó compromiso con la gente más dañada, mientras se mantuvo el asumido con la estructura partidaria.

El compromiso con el partido es el que hace que no se hayan hecho recortes de gastos donde sí se podrían haber hecho? Anses, por ejemplo.

–No. Me refiero al hecho recurrente de aceptar iniciativas que no se comparten.

Cómo cuáles y de quién?

–Como ejemplo: me parece que así ningún miembro del gobierno De la Rúa creía que el déficit cero era una medida inteligente. Sin embargo, casi todo el mundo lo convirtió en un dogma por exigencia del Fondo Monetario. Yo creo que eran muy pocos los que creían en la conveniencia de la reforma laboral e incluso en las características que esa reforma tuvo. Sin embargo, hay firmes defensores que piensan lo contrario.

> **Dogma:** “Ningún miembro del gobierno De la Rúa creía que el déficit cero era una medida inteligente. Pero se convirtió en dogma por exigencia del FMI”.

¿Y por qué la Alianza hizo eso?

–Porque muchos creían en una jerarquía superior, que era la jerarquía partidaria. Hay muchos funcionarios o ex funcionarios que vieron con más tranquilidad la crisis, confiados en que se refugiarán en el partido.

¿Eso significa que hay ex funcionarios indiferentes al colapso porque sabían que se volverían al partido radical?

–Efectivamente, hay personas que estuvieron en el gobierno nacional pero, igualmente, podrían haber sido presidentes del partido, intendentes o concejales. Depende de dónde le asignen una responsabilidad. En consecuencia, parten de la base que un partido centenario –y esto se percibía en el peronismo antes de su fractura– siempre permite refugiarse en su estructura. Esto le da serenidad, pero le quita compromiso.

¿Usted cree que este repudio tan apasionado contra Domingo Cavallo es justo o es que él se convirtió en chivo expiatorio de una política de la que es corresponsable?

–Creo que es, a la vez, justo y superficial. Merece todos los repudios porque es antidemocrático y dogmático en su pensamiento. Lo que explica su recurrencia en un equipo de gobierno es la hiperactividad, que se convierte en un atributo positivo debido a la falta de actividad del resto. Pero, al mismo tiempo, el rechazo es superficial, porque se concentra en la actividad de él más que en sus ideas. Y esto hace peligroso al rechazo: puede aparecer alguien que, con un lenguaje más sereno, diga las mismas cosas y consiga un grado de aceptación importante.

De hecho, los nombres de reemplazantes que se barajaron inmediatamente después de la renuncia de Cavallo no significaron un cambio drástico en la orientación económica.

–Porque fueron nombres que se apresuró a lanzar el establishment económico, que dibuja la cancha lanzando los nombres que les interesa. Como en los sectores progresistas hay mucha más debilidad y desorden, nunca aparece, siquiera, “el nombre”. El problema es que también hay competencia intelectual al interior del progresismo. Lamentable. Se discute si Daniel Marx sí o no, y cuando se preguntan acerca de su origen se ve claro que los inventó el establishment. Nadie se pregunta por qué no Salvador Trever o (Hugo) Notchef. A los miembros del Plan Fénix no los conoce la gente y, sin embargo, cualquiera de ellos tiene un gran valor intelectual.

Claro que pueden ser excelentes teóricos, pero sin capacidad de gestión. De ser así, se podría repetir el fracaso de Graciela Fernández Meijide...

> **Desorden:** Como en los sectores progresistas hay mucha más debilidad y desorden, nunca aparece, siquiera, “el nombre”. Hay mucha competencia.

–La gran diferencia es que Aldo Ferrer podría dar marco para la acción. Lo mismo que Salvador Trever.

Usted sugirió que habría que paliar la emergencia social con una ayuda mixta, del Estado y algunas empresas privadas...

–El mejor sistema de distribución es el que tienen los alimentos: por ello podrían distribuir 2 millones de cajas a valor de 10 pesos cada una, financiadas a medias entre el Estado y los supermercados.

¿El aporte privado para paliar la crisis no debería incluir una mayor presión fiscal sobre las empresas con mayor renta?

–Hay dos proyectos parlamentarios que tienen futuro, porque están admitidos por el justicialismo y ordenarían mucho el sistema tributario argentino, generando ingresos por 2000 millones de pesos. Uno es el del senador Carlos Maestro, que postula gravar con Bienes Personales a los tenedores de bienes en la Argentina que los tienen registrados en el exterior. Lo más típicos, las sociedades *off shore* uruguayas. Otro de la diputada Beatriz Nofal, que hizo una serie de modificaciones para gravar las utilidades que se giran al exterior.

¿Hay plafond parlamentario para avanzar con estas iniciativas?

–Seguro. El que se oponía era De la Rúa, que sostuvo que no había que modificar Ganancias u otros que pudieran afectar las expectativas empresarias. Un argumento muy conservador.

¿Cree que la suba del 35 al 45 por ciento en la alícuota de Ganancias que votó Diputados no desalienta inversiones, aunque sea excepcional?

–Me parece un proyecto conceptualmente pobre y circunstancial. Prefiero los otros. Un país que tiene una estructura impositiva seria es más respetado que el que no la tiene. C

LAS EMPRESAS QUE HACEN EQUILIBRIO EN LA CUERDA FLOJA

Se viene la moda del default

Adelantándose a una cesación de pagos abierta del Estado, varias empresas líderes ya entraron en default. Muchas más son las que colgarían el cartel en las próximas semanas.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Varias empresas no aguantaron más y se declararon en default. Adelantándose a una cesación de pagos abierta del Estado, las compañías no tuvieron otra opción que sincerar la profunda crisis por la que atraviesan y dejar de honrar sus compromisos. En un contexto donde la crisis económica continúa agravándose y las tasas de interés se mantienen por las nubes con los bancos negando nuevas refinanciaciones, en la city no descartan que los casos de default se sigan acumulando. Quedan vencimientos para la última semana del año. Aunque la mira está puesta en los primeros vencimientos de 2002.

En las últimas semanas, compañías del Grupo Pescarmona y la tradicional acería Acindar dejaron de pagar sus compromisos, dejando en claro la situación crítica por la que atraviesan aun las compañías líderes de la Argentina. Para ellas, las tasas de interés, según la encuesta oficial del Banco Central, no baja del 30 por ciento anual. En esos términos, es imposible refinanciar pasivos a menos de estar empeñando el futuro de la empresa. Incluso los grupos extranjeros tienen inconvenientes para cumplir. Antes que llegar a un acuerdo con los bancos locales, la casa matriz de la italiana Camuzzi se vio obligada a saldar un vencimiento de 130 millones de dólares que debía abonar su filial argentina.

En las últimas horas de este año quedan cuentas para saldar:

■ **IRSA.** Entre capital e intereses debe pagar 46,5 millones, aunque el grupo ya anunció que gran parte de ese monto ya fue recomprado por la propia empresa en las últimas semanas y no tendrá inconvenientes para pagar el resto.

■ **Capex.** La generadora eléctrica debe pagar 8,5 millones, mañana.

■ **La Patagonia.** A la compañía propietaria de los supermercados La Anónima le vencen 16,4 millones. La familia Braun, socia en el Banco de Galicia, no tendría problemas para cumplir.

■ **Piedra del Aguila.** Los 11,7 millones que debe pagar el último día de 2001 corresponden a la refinanciación lograda cuando la empresa cayó en default, el año pasado.

■ Por otra parte, restan vencimientos de deudas bancarias por 33 millones que las propias entidades refinanciarán.

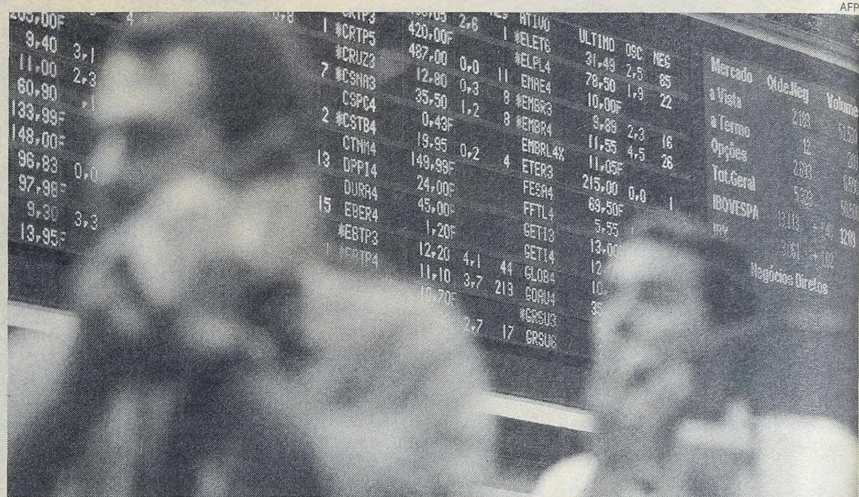
No obstante, la lupa está puesta en los primeros vencimientos del próximo año. En particular, las miradas están depositadas sobre tres casos puntuales, que tienen bajas notas por parte de las calificadoras internacionales:

■ **Sideco Americana** (Grupo Macri). Debe pagar un cupón de intereses por 10 millones en febrero y otros 150 millones en agosto.

■ **Multicanal.** Debe hacer frente a 125 millones, también en el segundo mes del año.

■ **Fargo.** Este año ya incumplió con un pago y Standard & Poor's le bajó la nota a "CC", una de las más bajas de la escala. C

AFP



A medida que se fue profundizando la crisis, los ahorristas buscaron refugio en el dólar.

■ **Molinos** obtuvo una ganancia neta de 18,3 millones en su balance anual al 30 de setiembre último. La compañía logró una mejora de 6 millones en los resultados operativos, basada en el incremento del 2 por ciento en las ventas de productos de marca en el mercado interno respecto del año anterior, a pesar del contexto recesivo.

■ Hasta nuevo aviso permanecerá cerrada la sucursal de **Dinar** Líneas Aéreas de la avenida Roque Sáenz Peña 933, que fue destrozada durante los acontecimientos del último jueves. La emisión y venta de pasajes se está realizando en el Aeroparque y en Carlos Pellegrini 675 9º Piso. Para reservas y compra telefónica, comunicarse al 5371-1111 o al 0810-555 DINAR durante las 24 horas.

■ Los clientes del **Banco Credicoop** ya pueden realizar transferencias de dinero por Internet hacia cuentas de terceros (personas o empresas) abiertas en otras entidades o del propio Credicoop. Para realizar una transferencia desde el portal del banco hay que ingresar el código de acceso, la CBU de la cuenta receptora y el monto enviado, en pesos o dólares.

■ El grupo asegurador American International Group (AIG) lanzó en la Argentina **Alico** Seguros de Retiro, que comenzó a operar en Buenos Aires, Mendoza, Rosario, Córdoba y Mar del Plata. Alico ofrece varias alternativas de rentas vitalicias. El lanzamiento de la nueva compañía demandó una inversión de 12 millones de dólares.

■ Con una inversión de 5 millones de dólares, **Bodegas Bianchi** inauguró un hotel de lujo en la provincia de Mendoza, el "Tower Inn & Suites". Este es el segundo establecimiento de este tipo que se inauguró durante el año. El flamante edificio es el más grande de la ciudad.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 14/12	Viernes 21/12	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,167	0,135	-19,2	-10,0	-90,4
SIDERAR	0,910	1,120	23,1	0,2	-62,3
SIDERCA	1,990	2,530	27,1	87,6	37,3
BANCO FRANCES	2,750	3,000	9,1	17,0	-42,3
GRUPO GALICIA	0,415	0,470	13,3	16,3	-58,2
INDUPA	0,186	0,214	15,1	19,6	-44,9
IRSA	0,660	0,750	13,6	27,4	-47,0
MOLINOS	1,550	2,000	29,0	62,6	54,9
PEREZ COMPANC	1,460	1,980	35,6	85,1	82,4
RENAULT	0,176	0,240	36,4	43,0	-31,1
TELECOM	1,420	1,950	37,3	50,0	-13,5
TGS	1,040	1,380	32,7	38,8	13,2
TELEFONICA	15,500	16,670	7,5	19,8	8,0
INDICE MERVAL	252,700	320,460	26,8	51,6	-12,6
INDICE GENERAL	11.564,280	12.830,000	10,9	32,8	-18,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 14/12	VIERNES 21/12	VARIACION
4162	4711	549

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 21/12

Plazo Fijo 30 días $	U$S	Plazo Fijo 60 días $	U$S	Caja de Ahorro $	U$S
7,00%	8,30%	6,70%	8,50%	2,10%	2,50%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 12/12 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 19/12 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	6.846	2.058	7.670	2.713
CAJA DE AHORRO	4.286	8.392	4.217	10.556
PLAZO FIJO	6.212	34.847	5.398	31.924
TOTAL $ + U$S		62.641		62.478

Fuente: BCRA

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

DICIEMBRE 2000	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
ULTIMOS 12 MESES:	**-1,5**

Fuente: INdEC

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 14/12	Viernes 21/12	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	43,000	38,000	-11,6	-5,0	0,0
SERIE 2018	29,000	24,000	-17,2	-14,4	0,0
SERIE 2031	26,000	22,500	-13,5	-19,7	0,0
SERIE 2017	41,000	38,000	-7,3	3,2	-47,3
SERIE 2027	41,000	38,500	-6,1	2,1	-49,6
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	48,250	46,000	-4,7	-22,2	-40,2
PAR	48,375	47,250	-2,3	-7,5	-32,1
FRB	37,500	32,700	-12,8	-33,0	-60,5

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	320	26,5	-12,9
BOVESPA (BRASIL)	13.368	3,2	-26,7
DOW JONES (EEUU)	10.035	2,4	-6,8
NASDAQ (EEUU)	1946	0,5	-20,5
IPC (MEXICO)	6131	0,0	14,9
FTSE 100 (LONDRES)	5159	1,9	-18,9
CAC 40 (PARÍS)	4499	3,7	-25,1
IBEX (MADRID)	8285	1,3	-8,4
DAX (FRANCFORT)	4990	1,7	-25,1
NIKKEI (TOKIO)	10.335	-1,7	-33,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

HERNAN FARDI
analista de la consultora Maxinver

Perspectivas. A esta altura de la crisis, la dolarización quedó descartada. Seguramente habrá una devaluación. Lo que se desconoce es la manera en que ésta se concretará. Si habrá una flotación "sucia", un tipo de cambio limitado entre bandas –al estilo de lo que en algún momento de hizo en Brasil– o si directamente se establecerá una flotación libre. La clave será el volumen de emisión monetaria que habrá tras la devaluación. En ese caso, no existirá la Convertibilidad para poner topes. Pero es importante saber que no se puede emitir moneda de manera indiscriminada porque, de lo contrario, reaparecerá la tan temida hiperinflación. Otra alternativa, quizás menos traumática para la población, sea la "tercera moneda", que sería la que devalúe frente al dólar y al peso.

Expectativas. Será difícil asistir a una recuperación de la economía en el corto plazo. Lo primero que debemos saber son las definiciones políticas y conocer la estrategia económica. Pero éste será un proceso que demandará, al menos, la primera parte del próximo año. Cualquier decisión para invertir estará postergada hasta ese momento y, por lo tanto, no hay que aguardar una recuperación de la actividad económica.

Acciones y bonos. Las acciones mostraron una fuerte trepada porque los inversores las eligieron como cobertura ante una devaluación y la imposibilidad de sacar el dinero de los bancos. Pero esa suba hizo que los precios quedaran exageradamente elevados. Algunos papeles, como Pérez Companc, avanzaron 100 por ciento en una sola semana. En caso de devaluación habrá reajustes, aunque ellos dependerán de la relación de cada empresa con el valor del dólar. En el caso de los títulos públicos, los precios ya descuentan que la Argentina caerá en un default abierto.

Recomendación. Para el corto plazo, el pequeño inversor puede adquirir bienes durables importados. Mientras haya stocks, es muy probable que los precios en dólares se mantengan aunque haya una devaluación. Para quien tenga la posibilidad de esperar uno o dos años, puede comprar bonos.

MONEDAS

–Paridad con el dólar–

PESO COMERCIAL	1,0513
PESO FINANCIERO	1,0000
EURO	0,8954
REAL	2,3200

RESERVAS

SALDOS AL 19/12 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	14.618
TITULOS	4.496
TOTAL RESERVAS BCRA.	19.114
VARIACIÓN SEMANAL	-487

Fuente: BCRA



No sólo es pintoresca por su belleza. Cuba logra sorprendentes resultados económicos en medio de la crisis global.

SEPTIMO AÑO CONSECUTIVO DE AUMENTO DEL PIB

Cuba desafía al sistema

Pese al impacto sobre el turismo de los atentados a Nueva York, y a los efectos del huracán Michelle, Cuba creció un 3%.

La economía cubana creció un 3 por ciento en el 2001, una magnitud por debajo de las previsiones oficiales del 5 por ciento, pero aún así alcanza uno de los avances más notables de América Latina, informó el ministro de esa rama, José Luis Rodríguez, al Parlamento. El aumento del Producto Interno Bruto (PIB) promedio en América Latina este año será de 0,5 por ciento, indicó el titular al comparar cifrar regionales.

Durante los 12 meses en estudio, la economía se desarrolló bajo fuertes tensiones generadas por los atentados terroristas del 11 de septiembre en Estados Unidos, que provocaron una caída considerable en el sector del turismo, el más dinámico de la economía cubana y el mayor proveedor de divisas a la isla.

También tuvo un fuerte impacto negativo el huracán Michelle, que afectó al 45 por ciento del territorio cubano en noviembre pasado, dejando cinco muertos y pérdidas materiales cuantificadas oficialmente en 1866 millones de dólares. La desaceleración económica mundial y los bajos precios internacionales de productos básicos que Cuba produce como el azúcar y el níquel, asociados con altos costos del combustible en la primera parte del año, agudizaron una situación difícil.

La cuenta petrolera cubana continuó en el 2001 por encima de los 1000 millones de dólares anuales, a pesar de un crecimiento en la extracción de crudo nacional, que llegó a 2,9 millones de toneladas de petróleo y 584 millones de metros cúbicos de gas. Sin embargo, la calidad de ese petróleo, mayoritariamente pesado (alto contenido de azufre) limita su uso a la generación eléctrica (52 por ciento), la fabricación de cementos y otros usos menores. El presidente de la Comisión Económica del Parlamento, Osvaldo Martínez, indicó que en estas circunstancias, la producción nacional de combustible se convierte en una cuestión estratégica en aras de disminuir las importaciones.

> **Caída:** Los atentados del 11 de septiembre en EE.UU. provocaron una caída considerable en el sector del turismo, el más dinámico y el mayor proveedor de divisas.

Tras una fuerte crisis a principios de los años 90, cuando el PIB cayó un 38 por ciento respecto a 1989, la economía cubana comenzó una lenta pero sostenida recuperación, con índices de 2,5 por ciento de crecimiento en 1995, 7,8 en 1996, 2,5 en 1997, 1,2 en 1998, 6,2 en 1999 y 5,6 por ciento en el 2000.

A pesar de la crisis económica internacional, las previsiones oficiales ubican el crecimiento del PIB para el próximo año en 3 por ciento, mientras que los principales programas del área económica para ese período se orientan a mejorar la distribución de alimentos y medicamentos a la población, así como los servicios de educación y salud. El presupuesto oficial para el 2002, aún en discusión, dedica un 65 por ciento de sus recursos a mejorar la calidad de vida de la población, mientras que restringe partidas dedicadas a nuevas inversiones.

Rodríguez subrayó el hecho de que, en un escenario de crisis económica globalizada, "Cuba ratifica la superioridad de su sistema frente al capitalismo neoliberal, que sólo engendra pobreza en los países de la región". El titular de la cartera económica describió la situación de las finanzas internacionales como "muy tensa", pese a lo cual Cuba volvería a crecer en un contexto internacional de estancamiento. C

el mundo

■ Según un cable de la agencia EFE, fechado el viernes, "La telefónica surcoreana **Korea Telecom** (KT) ha pospuesto la venta a la estadounidense **Microsoft** del 3,2 por ciento de su capital, debido a las consecuencias de la crisis financiera argentina" (sic).

■ Según un cable del servicio internacional de Télam, "la crisis económica y política argentina y sus eventuales repercusiones en otras economías del mundo fueron uno de los factores que motivó el leve descenso registrado hoy (por el viernes) en la **Bolsa de Tokio**". Al final de la jornada, el índice selectivo Nikkei, que reúne los 225 principales valores, perdió 99,07 puntos (un 0,95 por ciento) hasta los 10.335,45 puntos.

■ La crisis argentina puede dejar sin empleo a 60.000 brasileños el próximo año, según cálculos de la Asociación de Comercio Exterior de **Brasil** citados por el diario *Jornal do Brasil.*

AGRO

DEMORADA REAPERTURA EUROPEA PARA LAS CARNES

En el gancho, hasta febrero

POR ALDO GARZÓN

Salvo la ira, casi todo lo demás quedó para después en la Argentina. El campo no fue ajeno a esa situación, pero no porque se hayan cortado los negocios en la Bolsa de Cereales ni porque se haya saqueado algún camión de hacienda, sino porque una de sus mercaderías más valiosas, la carne, deberá esperar por lo menos un mes, todavía, para entrar a Europa.

La postergación, para el 15 o 16 de enero próximo, de la decisión de la UE para aprobar el reingreso de las carnes argentinas, les dio pie a algunos, como es el caso de la Sociedad Rural, para criticar la gestión de Bernardo Cané al frente del Senasa y señalar posibles debilidades en la negociación final.

Pero otros, como Dardo Chiesa, de Carbap, creen que el haber bajado de 4000 a sólo 6 los focos de aftosa en seis meses de trabajo ya es suficiente. Por lo menos, es un resultado que permite abrigar una esperanza cierta de recuperación en lo sanitario, aunque recién se refleje en febrero en términos de exportación.

Chiesa recibió de Vicente Alocco, embajador de la UE en la Argentina, la tranquilizadora opinión de que, si no se había podido resolver la cuestión de la carne este mismo mes, ello podría deberse, más bien, a cuestiones burocráticas, ya que el documento de los inspectores europeos debe ser analizado por todos los países de la Comunidad.

En febrero, entonces, podría ingresarse a Europa, por la Cuota Hilton, cortes frescos a un precio de alrededor de 8000 dólares la tonelada, ya que el consumo está aumentando. "Y es posible –dijo Chiesa– que poco después Estados Unidos acepte reabrir su mercado, aunque sea para la carne picada destinada a hamburguesas, que se vende a 2000 dólares la tonelada".

La vacunación de la hacienda para este año estaría asegurada, aunque Economía adeuda a las fundaciones de productores 18 millones de dólares por la aplicación de las dosis. Para 2002 se necesitarán 104 millones de dosis, cuyo costo deberá figurar en un Presupuesto 2002 que todavía tiene ribetes misteriosos. C

E-CASH de lectores

REFLEXIONES

John Locke, considerado el primer gran ideólogo del liberalismo, nació en 1632, en los tiempos de las monarquías europeas. Conviene recordar algunas de sus ideas que –creo– nos involucran. Respecto del contrato social y la delegación de poderes, Locke decía que existen dos pactos para dar origen al Estado: el pacto de sociedad (hemos decidido vivir en comunidad) y el pacto de sujeción (hemos decidido someternos a un poder común). Según esto, el pueblo, que tiene el verdadero poder soberano, otorga a los poderes su confianza sin someterse a ellos, justificando la rebelión en caso de que la autoridad no cumpla con sus objetivos. Respecto de la tolerancia de los pueblos, Locke decía: "El pueblo no abandona las viejas formas con tanta facilidad como algunos parecen sugerir", pues el mismo tiene lentitud y aversión "a abandonar sus viejas constituciones". Además, el pueblo "está más dispuesto a sufrir resignadamente que a defender sus derechos por la fuerza". Las revoluciones no se producen por errores en la gestión gubernamental, ya que "los pueblos son capaces de soportar, sin rechistar, ni revelar el menor asomo de rebeldía, errores graves de la parte dirigente, muchas leyes injustas e inconvenientes". El pueblo se revelará solamente en el último extremo. Finalmente, Locke considera que el pobre sano es un vagabundo y un holgazán, y que su pobreza no es una desgracia causada por gestiones económicas, sino por un pecado debido a la degradación moral, ya que es víctima de sus actos de pereza y maldad. Como es sabido, *la teoría política de Locke* tuvo especial repercusión en los EE.UU.. Me permito traer estas ideas, brillantemente compiladas por Atilio Borón, porque, si bien fueron concebidas en el siglo XVII, nos involucran, ya sea por su pleno funcionamiento o por su omisión. Dejo a cargo de los lectores establecer esa diferencia.

Eduardo De Vito
eldevito@ciudad.com.ar

Nota del editor: esta carta fue enviada antes del estallido social del miércoles y jueves pasado que terminó con la renuncia de De la Rúa.

ENFOQUE

Devaluar no es la solución

POR DANIEL KOSTZER *

El actual debate acerca de las alternativas entre dolarización o devaluación esconde el origen estructural de los problemas económicos que afectan a nuestro país y, sin dudas, responde a los intereses de los sectores más concentrados de la economía. Cualquiera de las alternativas que se sugieren, elevadas a categorías mágicas por los economistas opinadores que pululan por estos lares, barren la tierra bajo la alfombra postergando un debate que se debió dar hace varios años: el problema de la productividad sistémica y el perfil productivo del país. Nadie cuenta con que el límite está dado por la viabilidad social de cualquier proyecto. La transgresión de este límite está hoy marcada por la sangre de compatriotas.

El principal signo emergente de este problema es la depresión. No es algo sui generis como desearían los exitistas vernáculos. Es una recesión de libro: desempleo, deflación, falta de inversión, quiebras de empresas, etc. Los que bregan por la devaluación aducen que inducirá a la inversión. En este contexto esperar inversiones es por lo menos ilusorio. Por muy bajos que sean los costos laborales o elevadas las prometidas utilidades, ¿quién estaría dispuesto a invertir cuando no hay a quién vender? La alternativa de la utilización de políticas monetarias expansivas a partir de encajes en medio de la actual fuga de capitales y con las expectativas devaluatorias existentes sería suicida. Las depresiones suelen ser problema de economías con ricos que no invierten ni consumen y que ahorran lo que ganan reduciendo el potencial productivo global.

La revolución de Keynes y Kalecki de los 30 se caracterizó por encontrar la única alternativa a la depresión: la redistribución del ingreso a través del gasto público. En Argentina hay que dejar de insistir con el ofertismo y comenzar a pensar seriamente en que, si la población demanda, los empresarios invierten, ya que pueden vender, y así realizar las ganancias que hoy son como una promesa de amor de vacaciones. Luego de las medidas del "corralito financiero", con todas sus aristas recesivas, lo único que se puede –y sin dudas se debe– hacer es un programa de transferencia de ingresos a la población más necesitada. Un empleo para cada desocupado pobre. De ese modo se pueden poner en marcha los efectos multiplicadores que harán cobrar a la economía un ritmo de crecimiento que permita recuperar la productividad global.

La dolarización congelaría la actual distribución del ingreso, con muy pocas posibilidades de recuperación por parte del tercio de los argentinos que se encuentra bajo la línea de la pobreza. Por otro lado una devaluación implicaría una formidable transferencia de recursos hacia los propietarios de activos externos en detrimento de aquellos que no los poseen. Además, luego de una devaluación no habría garantías de que se expanda la inversión. Gran parte de la inversión productiva nueva tiene un elevado componente importado, que crece cuanto más contenido tecnológico tiene ésta. El problema de Argentina no es de tipo de cambio. Si fuese así, no se importaría menos del 10 por ciento del producto a pesar de tener aranceles bajos.

El problema de Argentina es más profundo, es de distribución del ingreso, es de productividad, lo que reduce la competitividad y a su vez la posibilidad de crecimiento. Las devaluaciones aquí siempre mostraron ser recesivas, inflacionarias y generaron desempleo. Si se diese una redistribución del ingreso hacia los sectores más postergados, tendríamos una mayor dinámica en el comercio de bienes de consumo ya que la propensión marginal a consumir de estos sectores es la más alta de la sociedad. Si bien es cierto que en el mediano plazo afectaría a la balanza comercial, se pueden tomar con el tiempo medidas que reduzcan este riesgo. ¿Con qué se financiaría esto? Con la potestad de señoraje que tienen los Estados y a la que Argentina renunció en 1991. Se debe emitir una moneda que sirva de medio de pago y garantice esta transferencia de recursos. Tendríamos un sistema de cambios múltiples, como de hecho hoy lo tenemos, y existirían cuentas multinominadas, como hoy también tenemos, pero habría circulante y posibilidades de consumo para los más pobres. También se debería desindexar aquellos precios monopólicos con elevadas tasas de ganancias en términos de dólares y de salarios. Todo esto conjuntamente permitiría reactivar la economía, generando los incentivos necesarios para que la productividad del conjunto de ésta permita relajar algunos de los controles impuestos, pero básicamente genere bienestar para todos. C

* *Economista.*

Des economías

POR JULIO NUDLER

"Su mensaje a ... de fecha ... contiene lenguaje no apropiado a los estándares del Banco y por ello no será entregado. BCRA." El economista X (que pidió reserva de su nombre) leyó asombrado en su bandeja de entrada este mail de rebote a un mensaje que le había remetido a un amigo y colega suyo del Central. En elementos enviados repasó intrigado el texto, hasta descubrir la razón del rechazo. Reflexionando sobre alternativas como la flotación cambiaria o el plan Triple D, había escrito: "...vas a cagar a los que depositaron en US$...". Por lo visto, "cagar" no condice con los estándares del Banco Central, al menos idiomáticamente.

Aleccionado, evitando todo término impropio, prosiguió su electrónico intercambio con el colega centralista, luego de haberle referido el incidente y reenviado, para satisfacer la curiosidad de su corresponsal, el aviso de rechazo que recibiera del BCRA. Pero pocos días después sufrió un nuevo rebote. El texto de devolución era idéntico al anterior, pero especificando esta vez los vocablos indeseables: se trataba de Devaluación, Default y Dolarización. Hecho un basilisco, le narró el indignante suceso a este cronista, mediante un mail cuyo asunto denominó "1984", aludiendo a la pesadilla de Orwell. ¡El Banco Central bloqueaba todo mensaje que se atreviera a mentar aquellas repugnantes palabras, que para colmo comenzaban siempre en D!

Un día después, al abrir su correo cibernético, este cronista volvió a hallar un mensaje del mismo economista X. En él decía: "Quiero advertirle, como tal vez usted ya se habrá dado cuenta, de que he sido víctima de una joda de mi amigo. La verdad es que, como viene la mano en este país, me pareció que el contenido del mail era cierto. Espero no haberle hecho meter la pata. Saludos". Esta historia epistolar se desarrolló entre el 7 y el 14 de diciembre. Y es preciso confesarle al economista X que el episodio por él denunciado le sonó a este cronista un tanto excesivo, pero que estuvo lejos de desecharlo por inverosímil. C

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Saqueos y represión

Escuchado estos días en programas de TV: "Los que no tienen nada avanzaron, empujados por su angustia –y por el espíritu de la Navidad que lleva la frustración a la superficie– contra todo el que tenía algo" (un político). "Esto fue lo que ya nos cansó: no dormir más tranquilos; tener que utilizar tranquilizantes para dormir. Ya no es vida, sobresaltados con ruidos, piedrazos, gente que amenaza" (dueña de supermercado). "Mucha gente no pudo dormir temiendo que fueran invadidas sus propias casas" (locutora). ¿La realidad supera a la literatura? En este caso, una obra maestra anticipó estas situaciones, aunque muy posteriores a su propia realidad. En la *Riqueza de las Naciones*, escribía Adam Smith: "La abundancia de los ricos despierta la indignación de los pobres, que con frecuencia se ven llevados por la necesidad, o impulsados por la envidia, a atropellar las posesiones de aquéllos. Sólo bajo el cobijo del magistrado civil puede dormir una sola noche tranquilo el propietario de esas propiedades. Se encuentra en todo momento rodeado de enemigos desconocidos a los que, aunque nunca haya provocado, nunca tampoco puede apaciguar, y de cuya injusticia sólo puede ser protegido por el brazo poderoso del magistrado civil alzado de una manera continua para castigar aquélla. La autoridad civil, en cuanto es una institución destinada a asegurar los bienes y las propiedades, se instituye en realidad para la defensa de los ricos contra los pobres, es decir, de quienes poseen algo contra los que nada poseen". Una economía de mercado, con un Estado que se desentiende de los que nada poseen, necesariamente incuba violencia. En el mercado sólo se adquieren bienes –incluidos los necesarios para la vida– contra entrega de otros bienes o dinero. Si se pretende que una economía de cambio funcione para todos (y sólo en este supuesto puede hablarse de una Nación), sin excluidos, todos tienen que poseer algo para dar al mercado. Si las condiciones económicas impiden que el que ofrece trabajo halle empleo, y con él un salario para comprar, alguna otra cosa –dinero o bienes negociables– por alguna vía, debe ingresar a su patrimonio para permitirle participar en las transacciones de mercado. Si el mercado, por sus imperfecciones, impide que todos posean algo, el Estado debe intervenir y entregar medios de vida mínimos y extraerlos de quienes los poseen en medida excesiva. C

El mecanismo monetario

El ciudadano común tiene hoy la impresión de estar saliendo de una ciénaga demencial, a la que fue arrojado contra su voluntad. Igual que se ha sentido instrumento de las ambiciones de la corporación política, en estos días se sintió una marioneta de las cambiantes regulaciones bancarias. De haber sido amo del dinero, pasó a verse como su sirviente. El que cobraba sus honorarios en cheques, ya no pudo convertirlos en efectivo: sólo le quedó depositarlos y luego ver cómo los transfería en pagos. El que cobraba mediante cajeros automáticos, luego de largas colas y mucha espera, sólo podía retirar pequeñas cuotas semanales, que en el mes estrictamente sumaban el valor de una canasta familiar mínima mensual; el resto podía gastarlo, si por casualidad encontraba al comerciante poseedor del bien que necesitaba y además él aparatito para vender con tarjeta de débito; o bien transferirlo a otras cuentas, del mismo banco u otros. El empleado en negro (nada menos que un 40 por ciento de todo el empleo) quedaba como Adán en el Día de la Madre, sin cuenta de ahorro ni tarjeta de débito. Mil otras situaciones podrían referirse. En todas, lo que antes se hacía mediante dinero, ahora debía hacerse por medio de sucedáneos más o menos próximos del dinero, en mayor tiempo y en la mayoría de los casos con alguna pérdida de valor, ya sea por impuestos (al uso del cheque) o comisiones bancarias. El dinero, el bien líquido por excelencia, se había sustituido por formas menos líquidas, cuyo empleo "como" dinero suponía considerables demoras para convertirse en liquidez o bien descuentos en el valor nominal de los activos. Los instrumentos de liquidez, impedidos de circular en toda la economía a raíz del eufemísticamente llamado "corralito", establecido por el gobierno, se habían metamorfoseado en instrumentos torpes e inhábiles. Se cortó el sistema de pagos. En este caso, como en otros, la lectura de los clásicos es iluminadora. Decía Stuart Mill en sus *Principios de Economía Política*: "En la economía de la sociedad no puede haber cosa tan intrínsecamente insignificante como el dinero, excepto en su carácter de un artificio para ahorrar tiempo y trabajo. Es una máquina para hacer con rapidez y comodidad lo que a falta de ella se haría con menos rapidez y comodidad; y como muchas otras clases de maquinaria, sólo ejerce una influencia propia e independiente, cuando no funciona". C